

Die Wandelanleihe der Princess Private Equity Holding Limited, welche von Standard & Poor's mit einem AA Rating bewertet wurde, bietet sowohl institutionellen als auch privaten Investoren Zugang zu einem international diversifizierten Portfolio aus Private Equity-Partnerships sowie die Möglichkeit, an den durch die Vermögensklasse Private Equity erwirtschafteten potenziell hohen Erträgen zu partizipieren. Zusätzlich ist das Nominalkapital bei Verfall durch eine Versicherungspolice geschützt, welche durch Swiss Re rückversichert ist.

Stammdaten und Gebühren

Ausgabedatum	30.06.1999
Fälligkeit	31.12.2010
Währung	USD
Zinssatz	0%
Rückzahlung bei Fälligkeit	100%
Wandlungsfrist	01.01.2007-30.11.2010
Börsenlisting	Frankfurt, Luxemburg
Valorennummer	813.917
ISIN	XS0098576563
Reuters	DBSTRUK03
Bloomberg	PRINEQ <<Corp>> RELS <go>

Monatsbericht

Restrukturierungsvorhaben angenommen

Am 5. Dezember 2006 wurde in der Obligationärsversammlung der Restrukturierungsvorschlag für die Princess-Wandelanleihen mit der überwältigenden Mehrheit von 97% der Stimmen angenommen. Die Wandelanleihen werden am 8. Dezember 2006 in Aktien gewandelt und diese Aktien werden voraussichtlich ab 13. Dezember 2006 an der Börse in Frankfurt gehandelt. Die Währungsdarstellung der ausgegebenen Stammaktien und des genehmigten Kapitals wird von US-Dollar in Euro umgestellt und ab dem Jahr 2007 wird die Rechnungslegung von Princess einschliesslich die Darstellung des Inneren Wertes in Euro erfolgen.

Kennzahlen

	30.11.06	31.10.06	YTD
Innerer Wert (NAV)	114.94%	113.29%	19.6%
Mittelkurs	94.25%	89.50%	12.5%
Discount zum NAV	-18.00%	-21.00%	
Investitionsgrad	69.17%	69.95%	
Overcommitment	-2.87%	-1.15%	

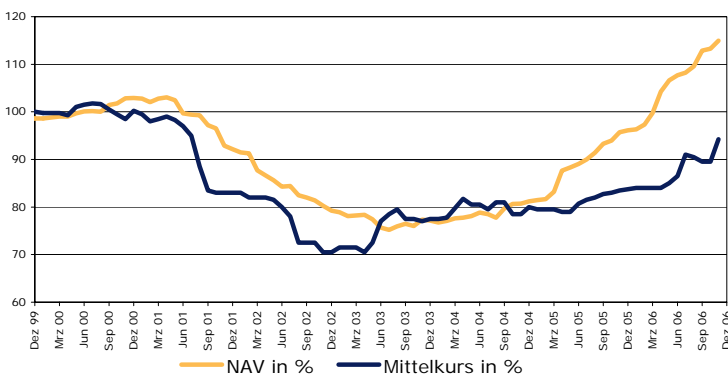
Entwicklung des Inneren Wertes

Der Innere Wert (NAV) des Princess-Portfolios (Gesamtvermögen abzüglich Verpflichtungen mit einer Laufzeit unter einem Jahr und ohne Berücksichtigung der Wandelanleihe) stieg im Monat November auf USD 805.70 Mio. an. Nimmt man die 7'010'000 Aktien, die im Rahmen der Wandlung ausgegeben werden, als Basis, so bedeutet dies einen Inneren Wert pro Princess-Aktie von USD 114.94. Dies entspricht dem bisherigen Inneren Wert, der allerdings als Prozent des Nominalbetrages der Wandelanleihe ausgedrückt war. Umgerechnet in Euro beträgt der Innere Wert per Ende November 2006 EUR 86.72*/**.

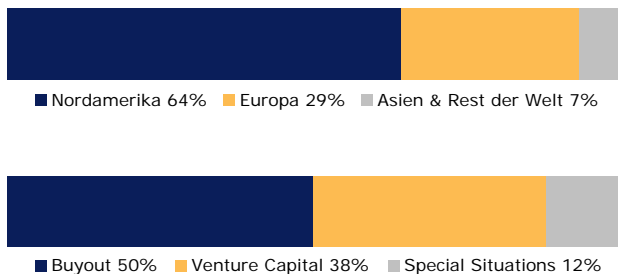
Im Monat November ist der NAV auf US-Dollar-Basis um 1.46% angestiegen: Barbestände haben weiter zugenommen, Neubewertungen der Private Equity-Beteiligungen konnten den durch Rückflüsse abnehmenden Wert des Private Equity-Portfolios mehr als wettmachen. Seit Jahresbeginn hat der Innere Wert bereits um knapp 20% zugelegt.

*Achtung: Der Aktienkurs nach Aufnahme des Handels muss nicht unbedingt dem NAV pro Aktie entsprechen.
**Wechselkurs per 30. November 2006

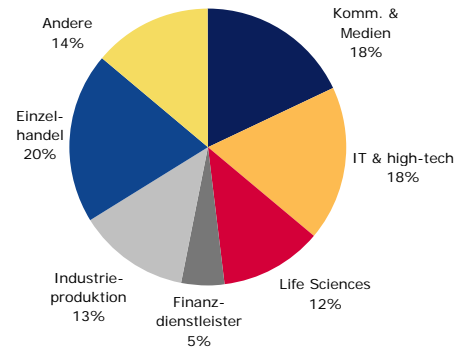
NAV und Mittelkurs seit Ausgabe



PE-Allokation nach Regionen und Finanzierungsstadien



PE-Allokation nach Industriesektoren



Jüngste Zahlungsverprechen

Partnership/Unternehmen	Finanzierungsstadium	Region	Lancierung	in Mio.	Monat
Quadriga Capital Private Equity Fund II	Buyout	Europa	1999	EUR 1.0	Mar 06
Fourth Civen Fund, L.P.	Buyout	Europa	2006	EUR 7.5	Feb 06
Ares Corp. Opportunities Fund II, L.P.	Special Situations	Nordamerika	2006	USD 20.0	Jan 06
OCM Mezzanine Fund II, L.P.	Special Situations	Nordamerika	2005	USD 15.0	Dez 05
Nordic Capital VI, L.P.	Buyout	Europa	2005	EUR 7.5	Dez 05



Definitionen

Der Informationsstand dieses Berichtes basiert auf dem jeweils letzten Arbeitstag des Monats.

Der NAV (Net Asset Value / Innerer Wert) wird jeweils auf Basis zu 7'010'000 Aktien berechnet. Princess hat 10'000 Aktien à USD 0.01 sowie 700'000 Wandelanleihen à USD 1'000 emittiert, wovon letztere, wenn zu einem Wert von USD 100 pro Aktie konvertiert, 7'000'000 neue Aktien und somit – nach Verwässerung – einen Gesamtbestand von 7'010'000 Aktien ergeben würden.

Innere Wert (NAV)	Der Innere Wert wird gemäss Ausgabeprospekt vom 30. September 1999 errechnet aus "Konsolidiertes Bruttovermögen abzüglich konsolidierter Verbindlichkeiten in der Annahme, der Nominalbetrag der ausgegebenen Wandelanleihe würde wie Eigenkapital behandelt". Investoren werden darauf aufmerksam gemacht, dass an den Monatsenden, die nicht mit einem Quartalsende zusammenfallen, zur Berechnung des Inneren Wertes für einzelne Positionen fallweise Annahmen getroffen werden.
Mittelkurs	Das arithmetische Mittel zwischen Angebots- und Nachfragekurs am jeweils letzten Handelstag des Berichtsmonats (gemäss Information durch den Händler)
Prämie über NAV	Mittelkurs dividiert durch den Inneren Wert (NAV)
Wert der Private Equity-Investitionen	Marktwert der Private Equity (Limited Partnership) Investitionen und direkt gehaltenen Investitionen am letzten Bewertungsdatum der Fonds-Vehikel (nachfolgende Aktivität/Tätigkeit berücksichtigt)
Investitionsgrad	Der geringere Wert von 100% bzw. Quotient aus Wert der Private Equity-Investitionen und NAV
Overcommitment	Nicht abgerufene Commitments abzüglich Nettoumlaufvermögen zuzüglich der Beanspruchung der Kreditlimite dividiert durch den Inneren Wert (NAV)

Regionen

Nordamerika	Nordamerika
Europa	Europäische Union & Europäische Freihandelszone
Asien & RoW	Asien und Rest der Welt

Finanzierungsstadien

Private Equity (PE)	Investitionen in Unternehmen, die in der Regel nicht öffentlich gehandelt sind und in denen der Investor massgeblichen Einfluss auf das Management nehmen kann, sowie alle Investitionen ähnlichen Charakters.
Venture Capital (VC)	Finanzierung für Unternehmen in der Aufbauphase. Seed Stage beschreibt die Periode, in der die Machbarkeit bewiesen werden muss; Early Stage stellt die Zeit dar, in der Zielmärkte definiert werden, die Produktefertigung aufgebaut wird und die Absatzkanäle definiert werden; Later Stage entspricht der anschliessenden kräftigen Wachstumsphase junger Unternehmen.
Buyout (BO)	Die Akquisition einer kontrollierenden Mehrheit in einem Unternehmen mit finanziellem oder Führungsmässigem Reorganisationsbedarf. Small/Mid/Large Size Buyout bezieht sich auf den Unternehmenswert der akquirierten Gesellschaft. Während die Bandweiten in Europa <EUR 100 Mio./EUR 100 Mio.–EUR 400 Mio./> EUR 400 Mio. entsprechen, liegen die Bandweiten für Small/Mid/Large Size Buyout in den USA bei <USD 300 Mio./USD 300 Mio.–USD 1 Mrd./>USD 1Mrd.
Special Situations (SS)	Jegliche Investitionen die unter dem Begriff Private Equity einzuordnen sind, jedoch nicht Venture Capital oder Buyout zugeschrieben werden können. Special Situations beinhaltet Mezzanine, Turnaround, Distressed und andere Investitionen.

Kontaktinformationen

Princess Private Equity Holding Limited
Tudor House
P.O. Box 477
St. Peter Port
Guernsey, GY1 1BT
Channel Islands

Tel.: +44 (0) 1481 730 946
Fax: +44 (0) 1481 730 947
E-Mail: princess@princess-privateequity.net
www.princess-privateequity.net

The convertible bond issued by Princess Private Equity Holding Limited, which has been awarded an AA rating by Standard & Poor's, offers both institutional and private investors access to a globally diversified portfolio of private equity partnerships. Investors have the opportunity to share in the high earning potential of the private equity asset class. In addition the nominal capital is protected at maturity by an insurance policy reinsured by Swiss Re.

Key facts

Launch date	30.06.1999
Maturity	31.12.2010
Currency	USD
Coupon	0%
Redemption at maturity	100%
Conversion period	01.01.2007-30.11.2010
Stock exchange	Frankfurt, Luxembourg
Valor number	813.917
ISIN	XS0098576563
Reuters	DBSTRUK03
Bloomberg	PRINEQ <<Corp>> RELS <go>

Monthly commentary

Restructuring approved

The Princess restructuring is now near to completion. The adjourned Bondholder meeting held on 5th December 2006 has seen an overwhelming support for the restructuring, with the Extraordinary Resolution approved with a 97% vote in favour. The Mandatory Conversion Date has been set for 8th December 2006 and the first day for trading the Princess shares on the Frankfurt Stock Exchange is expected to be 13th December 2006.

The denomination of the issued and authorised share capital has been changed from US dollars to Euro and the presentation currency for Princess will be Euro from 2007.

Key figures

	30.11.06	31.10.06	YTD
Net asset value (NAV)	114.94%	113.29%	19.6%
Mid-market price	94.25%	89.50%	12.5%
Discount to NAV	-18.00%	-21.00%	
Investment level	69.17%	69.95%	
Overcommitment	-2.87%	-1.15%	

Development in net asset value

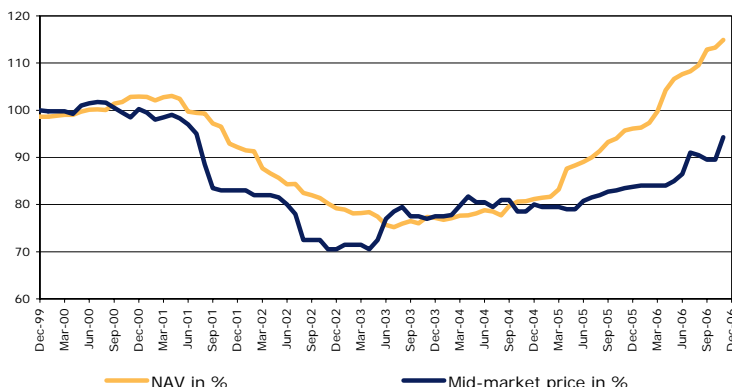
The net asset value (NAV) of the Princess portfolio, calculated by deducting liabilities due within one year (excluding the Bond liability) from total assets, at end November was USD 805.70m. When all the bonds are converted to shares, the number of shares in issue will be 7,010,000, and the net assets per share would be USD 114.94. This is the same basis as the NAV has been shown (but expressed as a percentage of the Bond issue price) in all previous monthly reports. Expressed in Euros, the NAV per share at the end of November was EUR 86.72**/**.

In dollar terms the NAV increased by 1.46% in November, as cash and cash equivalents balances continued to increase while revaluations of the private equity assets continued to more than offset the diminution in value of the assets through distributions received. The increase in the NAV in the year to date is now just under 20%.

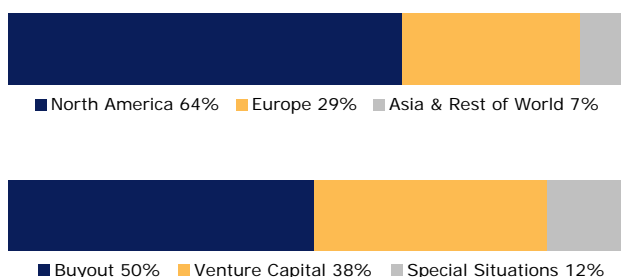
*Please note: The share price after commencement of trading will not necessarily reflect the NAV per share.

**exchange rate as of 30 November 2006

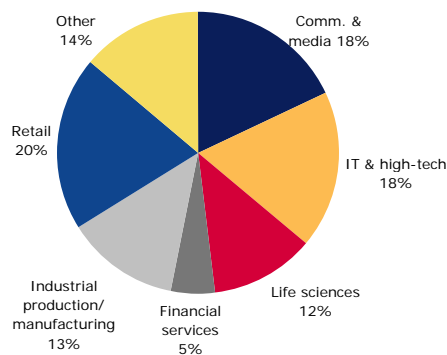
NAV and mid-market price since launch



PE investments by regions and financing stages



PE investments by industry



Recent commitments

Partnership/Company	Financing stage	Region	Vintage	Size in m	Month
Quadriga Capital Private Equity Fund II	Buyout	Europe	1999	EUR 1.0	Mar 2006
Fourth Cinven Fund, L.P.	Buyout	Europe	2006	EUR 7.5	Feb 2006
Ares Corp. Opportunities Fund II, L.P.	Special Situations	North America	2006	USD 20.0	Jan 2006
OCM Mezzanine Fund II, L.P.	Special Situations	North America	2005	USD 15.0	Dec 2005
Nordic Capital VI, L.P.	Buyout	Europe	2005	EUR 7.5	Dec 2005



Definitions

This Newsletter is produced based on information available on the last working day of the month.

The NAV (Net Asset Value) is calculated based on a total of 7,010,000 fully diluted shares. Princess has 10,000 issued shares of USD 0.01 each and 700,000 convertible bonds of USD 1,000 each that, if converted at USD 100 per share, would result in 7,000,000 shares giving an overall total of 7,010,000 shares.

Net asset value (NAV)	The net asset value in quarterly reports is calculated as described in the Offering Memorandum dated 30 September 1999: "Gross consolidated assets less consolidated liabilities, save that the principal amount of the bonds shall be treated as equity". Investors should note that certain estimates are used in determining the NAV for monthly reports not produced at quarter end.
Mid-market price	The arithmetic mean of bid and offer closing prices on the last trading day of the month as reported to Princess
Premium over NAV	Mid-market price divided by NAV
Value of private equity investments	Fair value of private equity (limited partnership) investments and directly held investments as of the last valuation date of fund vehicles adjusted for subsequent activity
Investment level	The lesser of 100% or the value of private equity investments divided by NAV
Overcommitment	Undrawn commitments less net current assets plus use of credit facility divided by NAV

Regions

North America	North America
Europe	European Union & European Free Trade Association
Asia & RoW	Asia & Rest of World

Financing stages

Private Equity (PE)	Investments in companies, which typically are not publicly traded and in which the investor may significantly influence the management, and other investments of similar character.
Venture Capital (VC)	Financing for companies typically in their build-up phase. Seed Stage describes the period where product feasibility is confirmed; Early Stage involves the identification of the position in the market, the establishment of production lines and the development of marketing channels; Later Stage portrays the subsequent rapid expansion phase of a young company.
Buyout (BO)	Acquisition of a controlling stake in a company, typically with financial or managerial reorganization needs. Small/mid/large size buyout refers to the enterprise value of the acquired company. Whereas the bandwidths for Europe are set at <EUR 100m/EUR 100m-EUR 400m/>EUR 400m, US bandwidths are at <USD 300m/USD 300m-USD 1bn/>USD 1bn for small/mid/large size buyout respectively.
Special Situations (SS)	Any form of investment that falls within the definition of private equity but cannot be attributed to venture capital or buyout as described above. Special situations includes mezzanine, turnaround, distressed and other investments.

Contact details

Princess Private Equity Holding Limited
Tudor House
P.O. Box 477
St. Peter Port
Guernsey, GY1 1BT
Channel Islands

Phone: +44 (0)1481 730 946
Fax: +44 (0)1481 730 947
Email: princess@princess-privateequity.net
www.princess-privateequity.net